

天津港 (600717)

08 年业绩预增 55%-59%

夏福陆
021-38565942
xiafl@xyzq.com.cn
交通运输行业研究员
2009 年 1 月 20 日

港口 III

估值区间:11.00 ± 0.50

推荐

(维持)

预计公司 2008 年 1 月至 12 月净利润较上年同期增长 55%—59%。预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.58 元、0.65 元、0.75 元。维持公司的评级为“推荐”。

事件

预计公司 2008 年 1 月至 12 月净利润 (归属于母公司的净利润) 较上年同期增长 55%—59%。

点评:

- **基本观点:** 2007 年度归属于母公司所有者的净利润为 6.00 亿元, 2008 年度预计净利润为 9.33 亿元, 每股收益约为 0.58 元, 低于我们每股收益 0.62 元的预期。

● **业绩增长原因:**

- 1、集团公司上半年东方海陆码头以及其他物流资产注入后带来的盈利增加;
- 2、散货以及集装箱装卸费率较 2007 年有 10%以上的提升, 增加了收入与提升了盈利水平。

● **业绩低于我们预期的原因:**

全球金融海啸的升级及蔓延, 港区集装箱以及散货吞吐量增速出现了一定程度的下降。天津港区中有 50% 的出口是以亚洲地区为目的, 经济危机进一步蔓延至亚洲地区, 港区集装箱吞吐量或将受到进一步负面影响; 其次, 铁矿石吞吐量将受制于国内钢企需求出现萎缩。

● **长期看好天津港。**

一, 腹地经济的发展将给港区的货物吞吐量提供强劲的支撑。公司经济腹地不仅包括京津两大经济重地, 河北、山西、内蒙也为天津港的直接经济腹地。由于天津的便捷畅通的铁路干线网络, 天津港的辐射圈也囊括了新疆、青海、陕西等我国广大的西北地区。

二, 公司以散杂货业务具备较高的业绩防御性。公司为全国第二大煤炭港口, 煤炭的吞吐量仅次于秦皇岛港, 这一格局并不会因公司未来集装箱的大发展而改变, 第二大煤炭港的地位将长期维持。另外, 公司矿石还会有很大的发展空间。根据公司“南散北集”的战略规划, 2010 年以后天津港将实施“北矿南移”方案, 北疆泊位将不再进行金属矿石装卸作业, 这将使得天津港的货种布局更趋合理, 经营管理成本将会一定程度的降低。我国北方大型钢铁企业对于矿石的需求将对矿石的吞吐量形成强大的支撑。

三, 港区建设所带来的外延式资产扩张机会是公司长期发展的最坚实基础。集团公司在建的 30 万吨的原油码头以及筹建中的物流园区、填海开发的巨大土地储备等一旦未来注入到上市公司, 都将大幅提升公司盈利。

- **维持公司的评级为“推荐”。** 预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.58 元、0.65 元、0.75 元。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
观 望: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

朱元戩 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

雒雅梅 电话: 021-68419393-1207 Email: luoym@xyzq.com.cn

研究报告发布

金 琼 电话: 021-68419393-1049 Email: jinq@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。